

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDENDAN TINGKAT PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2011-2013)**



SKRIPSI

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

SULIS SETYOWATI
B 200 120 228

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2011-2013)”**

Yang ditulis oleh:

SULIS SETYOWATI

B 200 120 228

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Dra. Nursiam, M.H., Ak, CA)

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT PROFITABILITAS**

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2011-2013)”**

Yang ditulis oleh:

SULIS SETYOWATI
B 200 120 228

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Selasa, 16 Agustus 2016
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat
Dewan penguji:

1. Dra. Nursiam, M.H., Ak,CA
Ketua Dewan Penguji

()

2. Fauzan, S.E., M.Si., Ak.
(Anggota I Dewan Penguji)

()

3. Agus Endro Suwarno, Drs., M. Si.
(Anggota II Dewan Penguji)

()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, SE, M.Si)
NIK 642/0627016801



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **SULIS SETYOWATI**
NIRM : **11.6.106.02030.50228**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN TINGKAT PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi
Empiris pada Perusahaan Non Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-
2013)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 16 Agustus 2016

Yang membuat pernyataan


(SULIS SETYOWATI)

MOTTO

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lainnya. Dan hanya kepada Allah SWT hendaknya kamu berharap.”

(QS. Al-Insyiroh: 6-8)

“Yakinlah ada sesuatu yang menantimu selepas banyak kesabaran (yang kau jalani) yang akan membuatmu terpana hingga kau lupa betapa pedihnya rasa sakit.”

(Ali Bin Abi Thalib)

”Keberhasilan adalah kemampuan untuk melewati dan mengatasi dari satu kegagalan ke kegagalan berikutnya tanpa kehilangan semangat.”

(Winston Churchill)

“Ajarkan aku untuk selalu memiliki hati yang cantik. Tidak peduli meski orang-orang tidak pernah sekali pun menyadari kecantikan hati tersebut.”

(Tere Liye)

“Aku mungkin belum punya bahu tuk bersandar, tapi aku masih punya lantai tuk bersujud.”

(Sulis)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- Allah SWT yang telah memberi anugrah di hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
- Rasulullah SAW semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat.
- Kedua orang tuaku Bapak Darso dan Ibu Sarini tercinta, wujud baktiku kepadamu, terima kasih atas doa dan kasih sayang yang telah engkau berikan, pengorbananmu yang tiada lekang, semoga tetesan butir-butir keringatmu terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaanku.
- Bude ku tercinta yang sudah seperti ibu kedua ku selama aku di Jawa, terima kasih untuk kasih sayangnya, perhatiannya, motivasinya dan doanya selama ini.
- Kakak adikku, Sumarmi, Gumeg dan Ririn yang selalu daoin aku trimakasih atas semangat dan dukungannya.
- Agus Ariyanto yang selalu sabar dan setia, makasih buat doa dan semangatnya.
- Sahabat-sahabatku Adiek, Endang, Wiwin dan Rini. Terima kasih atas semangat, motivasi, perhatian, canda tawa yang memberi keceriaan tersendiri dan kekonyolan bareng kalian.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alikum Wr. Wb

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan ketabahan, kekuatan, kemudahan dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)”**dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono,SE,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar,SE,M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Abdul Aris, M.Si. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Ibu Dra.Nursiam,SE,M.,Si selaku Pembimbing yang dengan sabar telah memberikan pengarahan, meluangkan waktu, bimbingan dan dorongan selama proses penyusunan skripsi.
5. Bapak Yuli Tri Cahyono, Drs. MM. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Kedua orang tua yang telah banyak memberikan bantuan baik materil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Teman-teman kost Mf. DickyMbakTika, Nurul. Terima kasih atas segala bentuk motivasi dan jalinan kekeluargaannya selama ini.
9. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassala'mualaikum Wr. Wb.

Surakarta, 16 Agustus 2016

Penulis



SULIS SETYOWATI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2. Teori Pecking Order (<i>Pecking Order Theory</i>)... ..	12
3. <i>Theory Bird-in-the hand</i>	13
4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	14
5. Keputusan Investasi	15
6. Keputusan Pendanaan	17
7. Kebijakan Dividen	19
8. Tingkat Profitabilitas	21
9. Nilai Perusahaan.....	23

B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Kerangka Pemikiran	27
D. Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian	32
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	32
C. Data dan Sumber Data.....	33
D. Metode Pengumpulan Data.....	33
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
F. Metode Analisis Data	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	43
A. Hasil Pengumpulan Data	43
B. Analisis Statistik Deskriptif	44
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	46
a. Uji Normalitas	46
b. Uji Multikolinieritas	47
c. Uji Autokorelasi	48
d. Uji Heterokedastisitas	48
D. Pengujian Hipotesis.....	49
1. Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
2. Uji Kebaikan Model	51
a. Uji Regresi Parsial (Uji t).....	51
b. Uji Regresi Simultan (Uji F)	53
c. Koefisien Determinasi (R^2)	53
E. Pembahasan.....	54
BAB V PENUTUP	62
A. Kesimpulan	62
B. Keterbatasan Penelitian	63
C. Saran	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel	43
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas	46
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinieritas	47
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Autokorelasi	48
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Heterokedastisitas	49
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	50

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	28
-------------------------------------	----

Daftar Lampiran

- | | |
|---------------|--|
| 1. Lampiran 1 | Daftar Nama Perusahaan Tahun 2011-2013 |
| 2. Lampiran 2 | Tabulasi Data Tahun 2011-2013 |
| 3. Lampiran 3 | Hasil Statistik Deskriptif |
| 4. Lampiran 4 | Hasil Uji Asumsi Klasik |
| 5. Lampiran 5 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda |
| 6. Lampiran 6 | Tabel T |
| 7. Lampiran 7 | Tabel F |

ABSTRACT

The value of the company is investor perception of companies that are often associated with stock prices. High stock prices made the value of the company is also high. The share price is the price that occurs when the stock was trading in the market. The company's main objective is to maximize shareholder wealth, this can be achieved by maximizing the value of the company. But sometimes companies fail to enhance shareholder value, which is one reason the company less careful in applying the factors that affect firms value. This makes the company's performance is deemed poor by the investors. This study aimed to analyze the effect of investment decisions, financing decisions, dividend policy and the level of profitability of the enterprise value of the non-manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange.

The population used in this study are all non-manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2011-2013. Sampling method by purposive sampling according to criteria that have been determined. The number of samples collected as many as 51 companies (17 companies a year). The data are then analyzed by multiple regression with SPSS.

The result of this study simultaneously all independent variables significantly influence the value of the company. In partial results of this study indicate that investment decisions, dividend policy and the level of profitability significantly influence the value of the company, while funding decisions has no significant effect on the value of the company.

Keywords: *investment decision. Funding decisions. Dividend policy. The level of profitability. The value of the company.*

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Tetapi terkadang perusahaan gagal untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang salah satu penyebabnya adalah kurang cermatnya perusahaan dalam mengaplikasikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut membuat kinerja perusahaan di pandang buruk oleh investor. Penelitian ini menganalisis untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan non manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2013. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Sampel terdiri dari 51 sampel perusahaan (17 perusahaan per tahun). Data tersebut kemudian dianalisis dengan regresi linier berganda dengan SPSS.

Hasil penelitian ini secara simultan seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi, kebijakan dividen dan tingkat profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Keputusan investasi, Keputusan pendanaan, Kebijakan dividen, Tingkat profitabilitas, Nilai perusahaan.*